

农产品组

## 震荡盘升 看高一线

电话：0571-85155132

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

### 一、观点摘要：

可以看到近期，内外盘棉花交易中心都略有上移，但整体仍在靠拢的均线间波动，没有出现较强的方向性。

一些利多因素开始作用于 U 盘面：

USDA 召开的农业展望论坛上，对全球棉花种植面积及供需情况做出总产微增、消费恢复、期末库存下降的偏多预测，这给国内外棉市带来偏多色彩；

新出台的 PMI 指数步入扩张区间，给大宗商品带来一定提振；

收益和政策可能促使棉农减少棉花种植面积；

纺服市场有所启动，大的企业订单情况较好、有备货行为，市场期待 3-4 月份传统旺季外销订单能有更多表现。

棉价走势仍未彻底摆脱低位运行区间，原因在于棉市利空因素尚未退场：

美联储加息预期有所上升；

国内经济恢复没有预计那么显著，终端纺织品服装消费很大程度仍有赖于出口市场，当前内销市场略有起色，而出口形势不佳，下游低迷局面尚未根本改善：

前期因生产落后导致的供应压力后移逐渐得到体现，仓单数量保持较快增长，部分大型棉企选择注册仓单在盘面交割。

### 二、结论及操作建议：

预计郑棉保持攀升形态，有望继续向上拓展涨幅。

由于产业链有所分化，将加大行情运行的复杂性。棉价总体震荡攀升为主，难以出现单边连续行情。

### 三、风险因素：

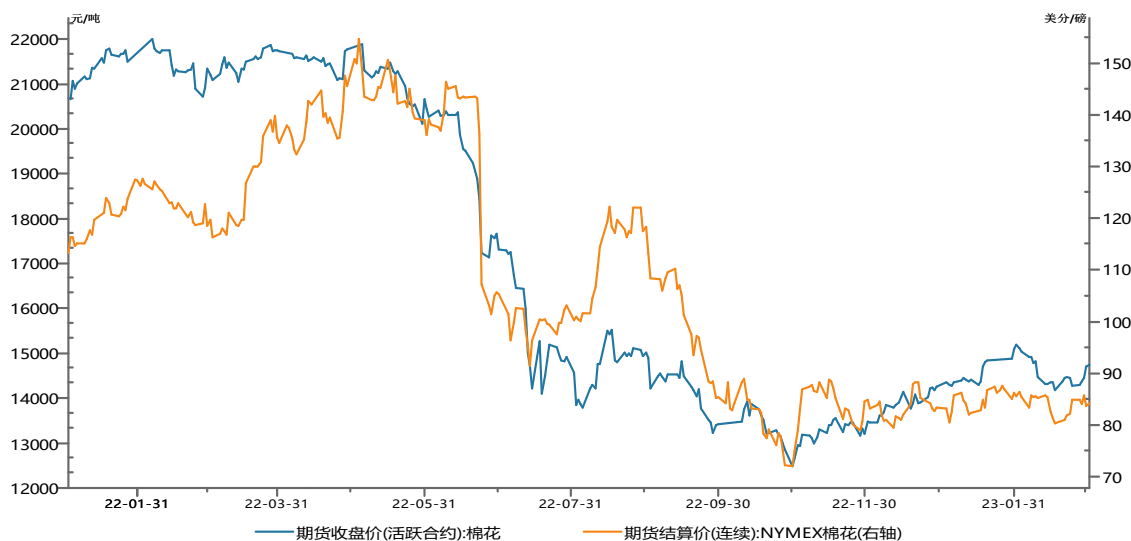
新年度目标价格补贴政策以及种植结构调整政策尚未明朗。

## 一、行情回顾

USDA 召开的农业展望论坛上，对全球棉花种植面积及供需情况做出总产微增、消费恢复、期末库存下降的偏多预测，这给国内外棉市带来偏多的色彩。

可以看到近期，内外盘棉花交易中心都略有上移，但整体仍在靠拢的均线间波动，没有出现较强的方向性。国内棉市利空因素尚未退场，需求恢复没有预计那么显著，棉价的反弹因此受到抑制。

图 1：内外盘棉花走势



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

## 二、政策背景与解读

### 1、中央一号文件

刚公布的中央一号文件，与去年相比，去掉了稳定种植面积的说法，只提及完善目标价格补贴政策。

一号文件需要重视的另一点是，比 2022 年更迫切地提到了加力扩种大豆和油料作物。随后农业农村部又发布了实施意见，其中“多油并举扩大油料面积”、“千方百计稳定大豆面积、力争有所增加”划了重点，“在新疆宜棉区推广棉豆轮作”，油料作物的种植已提高到了前所未有的地步。2022 年，我国进口粮食 14687 万吨，占比最高的就是大豆，占比高达 62%，用于满足国内食用植物油和豆粕饲料的需求。联系到近日我国发表的“反美国霸权檄文”以及要求的“底线思维”，再考虑到新疆水资源限制等因素，总的种植面积难有提升，因此拟增加的大豆种植不可避免会挤占棉花的种植面积。

短期内，欧美不会放弃对新疆棉的打压，疆棉出口仍需面临巨大阻力，国产棉相对进口棉的贴水预计还会维持。因而在新疆维吾尔自治区政府工作报告中，可以看到，也仅提出 2023 年确保棉花产量在 500 万吨以上，而 2022 年的产量已达到 563 万吨。

综合以上，我们可以判断：2023 年植棉面积的下降将是大概率事件；管理层会把重心放到提高棉花品质上来，体现到补贴上，质量补贴的比重将会提高；棉花的一致性也是市场看重的一个指标，农户在制定种植计划时，要更多考虑单一品种连片种植，大户和合作社的规模化种植使得他们在获得补贴上具有相对优势。

## 2、NCC 和 USDA 的预计

根据美国国家棉花总会（NCC）发布的种植意向调查，2023 年度美国意向植棉面积为 1140 万英亩，较 2022 年下降了 17.0%。NCC 副总裁 Jody 表示，美国农民会根据农作物的比价做出种植决定，而目前棉花价格较低，棉花与玉米和大豆的价格比率处于自 2009 年以来的最低水平，而与此同时，生产成本仍在上升。

而美国农业部（USDA）展望论坛预测：2023/24 年度全球供需预计呈现总产微增、消费恢复，期末库存因此下降的态势；产量微增主要体现在对美国 and 巴基斯坦总产预期增加；全球棉花消费量预期略高于产量预期，期末库存预期将下降。

论坛还预计 2023 年美国棉花种植面积为 1090 万英亩。（彭博预期值为 1140 万英亩，2022 年最终种植面积为 1380 万英亩，2022 年展望论坛为 1270 万英亩）；预计 2023 年美国棉花期末库存为 400 万包。植棉面积降幅较大，但预计弃耕率将小于 2022 年，因此产量降幅将有限。

## 三、市场价格动态

表 1：国内棉花市场现货价格

品种	单位	2 月 10 日	2 月 17 日	变化
国内 3128 级皮棉指数	元/吨	14760	14995	1.59%
国内 137 级长绒棉	元/吨	22900	23100	0.87%
CF2305	元/吨	14285	14750	3.26%
CY C32S	元/吨	22900	22960	0.26%
品种	单位	2 月 24 日	3 月 2 日	变化
美棉花 5 月合约	美分/磅	84.9	83.71	-1.40%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	97.35	100.1	2.82%
市场动态	现货价格上涨，现货交投淡于上周			

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2305	21930	225	震荡
CY2309	22060	80	震荡
CY OEC10	16460	10	震荡
CY C32	22960	10	震荡

CY JC40	25560	10	震荡
CY 紧密纺 JC60	30330	10	震荡

#### 四、新棉加工生产

2.20-2.26, 国内棉花加工速度有所放缓, 新疆日均加工量由前一周的3万吨回落到2.5万吨左右。截至2023年2月26日, 全国皮棉累计加工量581.86万吨, 较前一周增加17.8万吨, 同比增长8.7%。分区域看, 新疆地区皮棉累计加工总量572.78万吨, 同比增长9.1%, 其中自治区皮棉加工量362.01万吨, 同比增长11.3%; 兵团皮棉加工量210.77万吨, 同比增长5.5%。内地样本企业累积加工量为9.07万吨, 同比减少12.7%, 其中山东省为5.1万吨, 甘肃省为3.31万吨, 河北省4258.95吨, 湖北省1406.17吨, 湖南省992.1吨。

有零星交售, 全国籽棉平均收购价为6元/公斤, 同比下跌27.9%, 环比基本持平; 新疆籽棉平均收购价为5.8元/公斤, 同比下跌31.4%, 环比上涨1.6%, 其中手摘棉平均收购价格为6.7元/公斤, 同比下跌24.4%, 环比下跌0.4%; 机采棉平均收购价格为5.5元/公斤, 同比下跌31.3%, 环比持平; 内地籽棉平均收购价格为7.8元/公斤, 同比下跌18.4%, 环比下跌0.4%。

截止到4日新疆皮棉累计加工584.74万吨, 同比增10.7%。其中自治区370.62万吨增13.06%; 兵团214.12万吨增6.84%。当日增量1.75万吨增1072.43%。

与上月相比, 2023年3月《锯齿加工细绒棉质量差价表》、《皮辊加工细绒棉质量差价表》和《长绒棉质量差价表》保持不变。

表3: 锯齿加工细绒棉差价表 (元每吨)

		颜色级								长度 (mm)		马克隆值			断裂比强度			长度整齐度			轧工质量			异性纤维含量 (g/t)		
级别	白棉		淡点污棉		淡黄染棉		黄染棉		长度	差价	分级	分档	差价	分档	代号	差价	分档	代号	差价	分档	代号	差价	分档	代号	差价	
	代号	差价	代号	差价	代号	差价	代号	差价																		
一	11	300	12	-250	13	-700	14	-1300	32	900	A级	A	100	很强	S1	300	很高	U1	300	好	P1	100	无	N	500	
二	21	150	22	-500	23	-1100	24	-2450	31	600	B级	B1	0	强	S2	100	高	U2	200							
三	31	0	32	-800	33	-1650			30	400		B2	0	中等	S3	0	中等	U3	0	中	P2	0	低	L	0	
									29	150																
四	41	-300							28	0	C级	C1	-600	差	S4	-250	低	U4	-200	中	M	-400				
									27	-250																
五	51	-550							26	-850	C2	-150	很差	S5	-800	很低	U5	-600	差	P3	-300	高	H	-700		
									25	-1450																

截止到2023年3月2日，2022棉花年度全国共有1071家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量25035259包，检验重量564.55万吨。其中：新疆970家加工企业，检验数量24622389包，检验重量555.31万吨；内地101家加工企业，检验数量412870包，检验重量9.24万吨。

## 五、美棉出口

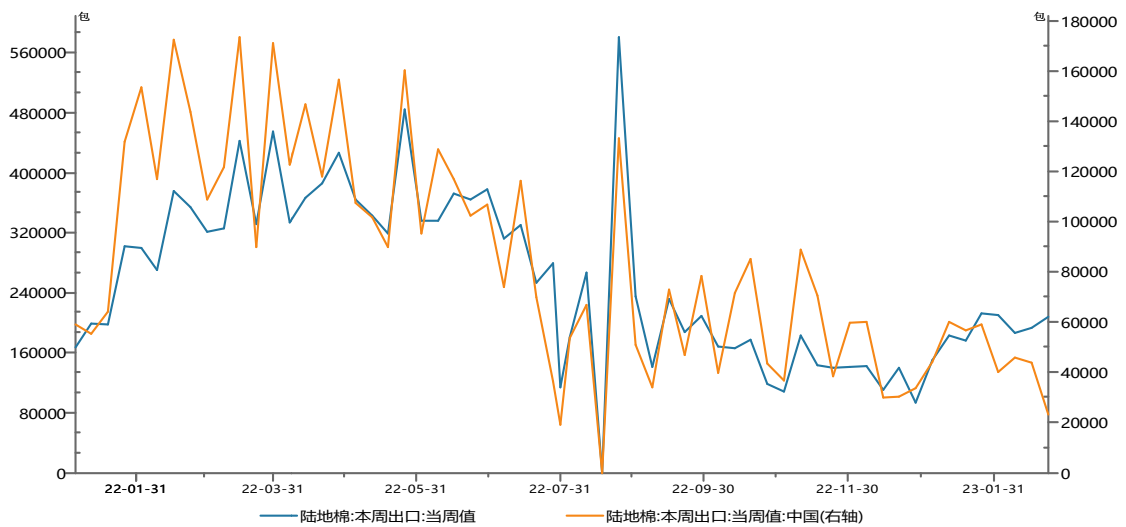
本周美棉签约数据环比有所下滑，装运数据表现尚可。

美国农业部报告显示，2023年2月17日-2月23日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为3.87万吨（含签约56268吨，取消前期签约17577吨），较前周下降60%，较前四周平均值下降37%。净签约增长主要来自中国（1.85万吨）、越南、印度、土耳其和韩国。巴基斯坦和泰国取消了部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2.2万吨，买主是巴基斯坦、泰国和印度尼西亚。

美国2022/23年度陆地棉装运量为4.71万吨，较前周增加7%，较前四周平均值增长4%，主要运往越南、巴基斯坦、中国（5262吨）、土耳其和墨西哥。

图 2：美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: TTEB 新世纪期货

## 六、国内进口

截至3月2日CotlookA 指数至100.1美分/磅，折1%人民币清关裸价格在17147元/吨、折滑准税17285元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-2217元/吨附近。



图 3： 国内外棉花价格



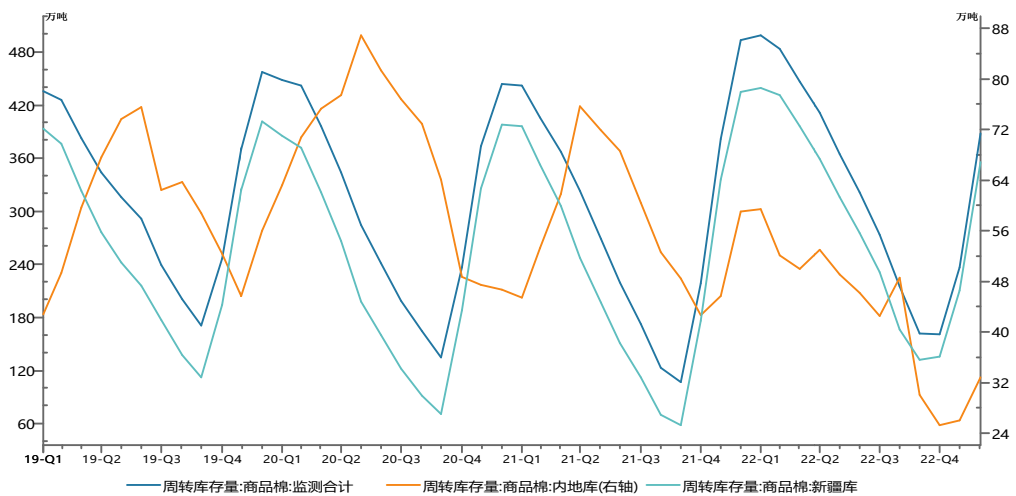
数据来源：TTEB 新世纪期货

## 七、棉花库存

棉花周转库中，内地周转库存处于历年低点，前期疆棉加工运输偏慢，厂家低原料库存策略以及内地部分厂家被迫采用进口棉，都是造成这种局面的因素。

从全国棉花商业库存来看，当前棉花商业总库存425.28万吨，同比少8.61%，库存整体压力不大，若下游终端行情开始启动，向上传导过程会较为顺畅。

图 4： 棉花周转库存

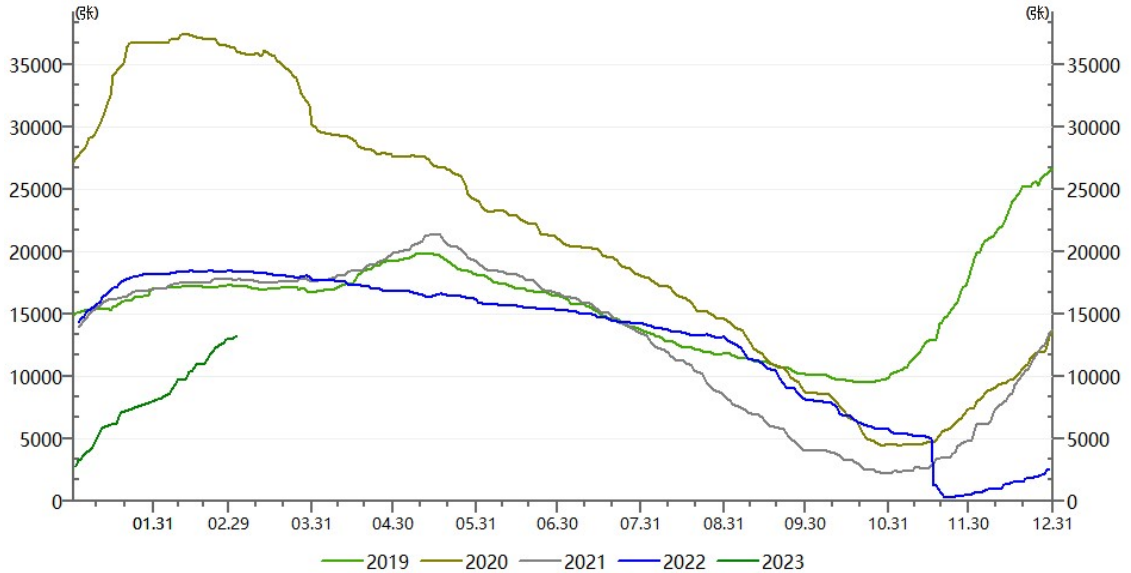


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

截至3月3日，一号棉注册仓单13168张、预报仓单2769张，合计15937张，折66.9354万吨。22/23注册仓单新疆棉12839（其中北疆库6006，南疆库6149，内地库684），地产棉329张。

图 5：棉花仓单

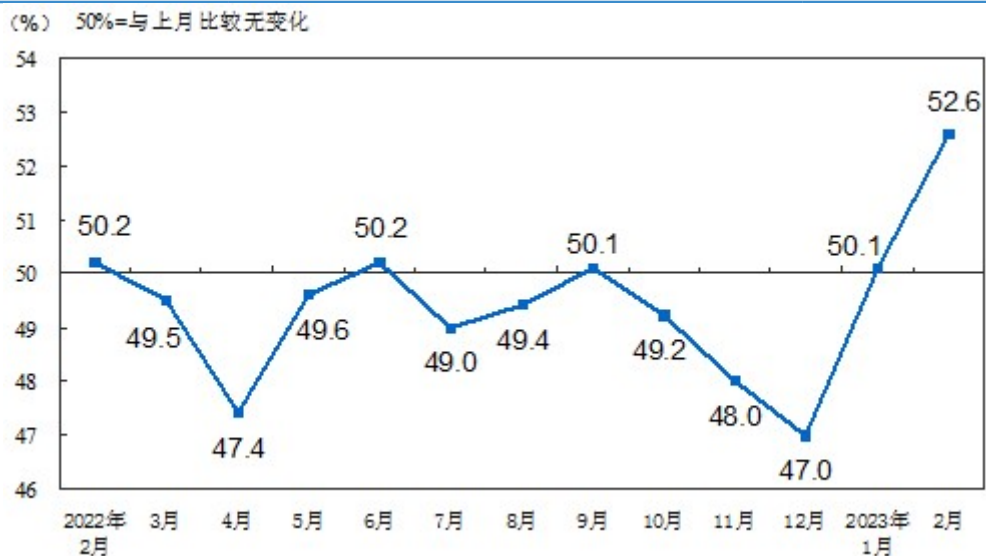


数据来源：WIND 新世纪期货

## 八、国内下游市场

国内经济复苏有了更清晰直观的表现，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为52.6%，比上月上升2.5个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续上升。

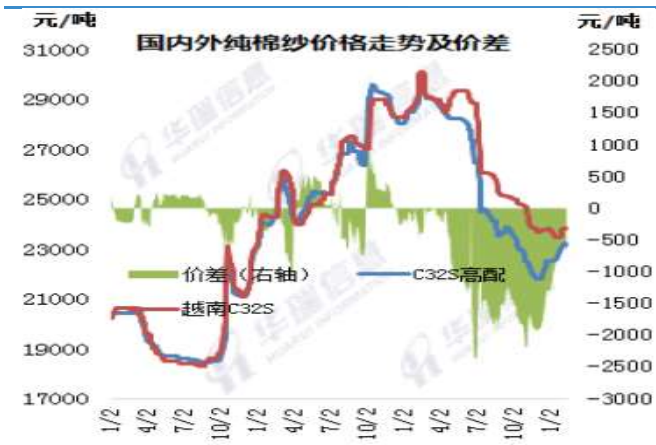
图 6：PMI



数据来源：国家统计局 新世纪期货

旺季节点临近，纯棉纱市场交投本周有所好转，但总体气氛一般。各地区表现仍然分化，南通地区率先好转，其他市场目前表现不大。随着走货加快，纺企库存略有下降。后续仍然关注下游订单情况，预计短期行情偏强震荡为主。

图 7：国内外棉纱价差



数据来源：TTEB 新世纪期货

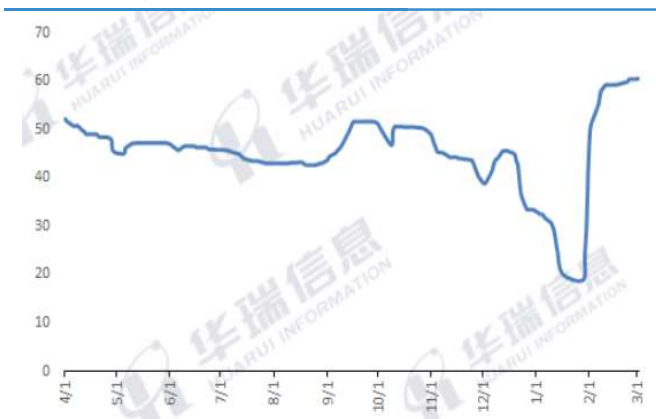
图 8：棉纱库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

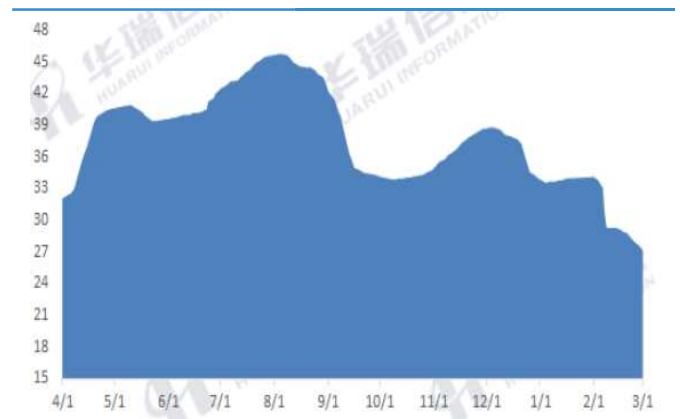
全棉坯布市场整体平稳运行，走货有所加快。织厂库存保持下降势头，压力有所释放，目前价格方面坚挺。目前织厂市场订单，但新增订单减少，当前织厂订单多可排至3月底。目前纯棉坯布织厂采购棉纱随用随买，原料库存在15天左右。

图 9：坯布开机负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 10：坯布库存



数据来源：TTEB 新世纪期货



## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>